

Politik for integration af bæredygtighedsrisici

Omfattet af politikken	Gældende fra
Invest Administration A/S	1. februar 2024 (Opdatering af selskabets politik af 8. februar 2023)

Formål

Politikken har til formål at sætte rammerne for Invest Administrations arbejde med at integrere miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn samt bæredygtighedsrisici på baggrund af de politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, som er fastlagt af foreningerne under administration. Foreningerne har som udgangspunkt en målsætning om at skabe et godt afkast på et bæredygtigt grundlag ved enten at tage hensyn eller forholde sig til en bæredygtig samfundsudvikling. Dette sker navnlig gennem integration af bæredygtighedsrisici i investeringsprocessen og ved screening for udvalgte bæredygtighedsfaktorer, herunder eksklusioner.

Bæredygtighedsrisici og integrationen heraf er en dynamisk størrelse under løbende udvikling i både lovgivningen og samfundet i øvrigt. Som følge heraf bliver denne politik mindst årligt forelagt bestyrelsen for Invest Administration til gennemgang og vurdering af relevante forhold indenfor området.

Retsgrundlag

Politikken fastlægger Invest Administrations integration af bæredygtighedsrisici i de investeringsbeslutninger, som er foranlediget af foreningerne under administration. Politikken er tilrettelagt indenfor rammerne af EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen – nærmere bestemt artikel 3) samt forordning om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer (taksonomiforordningen).

Politikken er endvidere tilrettelagt efter foreningernes særskilte overholdelse af bæredygtighedshensyn, såsom FN's Global Compact, FN's principper for ansvarlige investeringer, FN's verdensmål samt klimaaftaler under FN's klimakonvention.

Udøvelse af politikken

Som investeringsforvaltningsselskab for investerings- og kapitalforeninger skal Invest Administration sikre, at bæredygtighed integreres i investeringsbeslutninger i henhold til investeringsstrategierne i foreningerne. Det medfører overvågning af investeringsforslag og porteføljesammensætningen i afdelingerne. Denne opgave skal udføres i overensstemmelse med de politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, som foreningernes bestyrelser har fastlagt for investeringsprocessen. Investeringsrådgiverne og evt. underrådgivere for de enkelte foreninger er ligeledes forpligtet til at overholde foreningens fastlagte politik.

Herudover udarbejder Invest Administration rapportering og nøgletal på området i overensstemmelse med lovgivningens krav samt krav fastsat af foreningernes bestyrelser.

Invest Administration har dermed samlet set ansvaret for at kontrollere og rapportere om integrationen af bæredygtighedsrisici i de foreninger, som selskabet administrerer.

Integration af bæredygtighedsrisici

Bæredygtighedshensyn er i foreningernes politikker og investeringsstrategier operationaliseret ud fra tre parametre. Parametrene sammenfatter de respektive grupper af faktorer, der medfører bæredygtighedsrisici, og som betegnes ESG:

- E (environmental, dvs. hensyn til eller risici i relation til klima og miljø etc.)
- S (social, dvs. hensyn til eller risici i relation til menneske- og arbejdstagerrettigheder etc.)
- G (governance, dvs. hensyn til eller risici i relation til personale- og ledelsesmæssige forhold etc.)

Bæredygtighedsrisici skal med andre ord forstås som en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på investeringens værdi, hvis den opstår. Risiciene skal udgøre materielle bæredygtighedsrisici, som er relevante og væsentlige i forhold til værdiansættelsen af investeringen, hvorfor risiciene varierer fra sektor til sektor og tilsvarende fra portefølje til portefølje. Bæredygtighedsrisiciene skal sammenholdes med de øvrige relevante risikoparametre i investeringsprocessen – eksempelvis afkastforventninger, investeringsrisici eller omkostninger.

Invest Administration har en indgået aftale med det internationale analysebureau Sustainalytics om ESG-data til brug for analyse af investeringer. Data relateret til ESG anvendes som identifikation, monitorering og prioritering af de enkelte porteføljers bæredygtighedsrisici i forhold til forskellige finansielle instrumenter i afdelingernes porteføljer, herunder aktier, obligationer og andele i andre investeringsinstitutter m.v.

Invest Administration udarbejder i samarbejde med Sustainalytics og foreningerne løbende målinger af de enkelte afdelingers ESG-score. Scoren fokuserer på bæredygtighedsrisici, såkaldte ESG Risks, der kan påvirke værdien af investeringerne i afdelingen. Målingerne sker gennem data indsamlet af Sustainalytics, der baserer sig på de enkelte virksomheders rapportering på området. Rapporteringen begrænses i sagens natur af tilgængeligheden af data for den enkelte porteføljevirkomhed.

For hver virksomhed opgør Sustainalytics en separat ESG Risk Rating. Denne rating fokuserer på porteføljevirkomhedernes eksponeringer mod bæredygtighedsfaktorer, der kan påvirke værdien af virksomhederne, og virksomhedernes håndtering heraf. Det sammenvægtes herefter i en såkaldt ESG-score for afdelingens portefølje. Disse data sammenholdes med den enkelte afdelings fastlagte måltal eller intervaller, hvis sådanne er fastsat for den enkelte afdeling.

Såfremt en portefølje ikke opfylder sit måltal eller sine intervaller, iværksætter investeringsrådgiveren relevante initiativer til imødegåelse heraf. Disse kan være porteføljeomlægninger eller dialog med den pågældende virksomhed omkring forbedringer i virksomhedens håndtering af bæredygtighedsrisici. Prioriteringen af de identificerede bæredygtighedsrisici afhænger således af den enkelte afdelings investeringsstrategi og hensyntagen til bæredygtighedsfaktorer.

Udover ESG-scoren, der fokuserer på bæredygtighedsrisici, opgøres der endvidere CO₂-nøgletal for porteføljerne, som angiver porteføljens belastning af miljøet i forhold til relevante mål, ligesom der foretages en opgørelse af direkte og indirekte udledning af drivhusgasser. Opgørelserne skal understøtte monitoreringen af porteføljernes indvirkning på klima og miljø samt de forbundne risici.

Oplysningskrav

Invest Administration skal sikre, at de oplysningskrav, der gælder for foreningerne og deres afdelinger efter disclosureforordningen og taksonomiforordningen, er opfyldt, herunder disclosureforordningens artikel 6-11 og taksonomiforordningens artikel 5-7.

Det omfatter bl.a. en række prækontraktuelle oplysninger om integration af bæredygtighedsrisici for samtlige afdelinger i foreningernes prospekter. Det omfatter også nogle specifikke oplysninger om de konkrete afdelinger, der enten har til formål at fremme bæredygtighed eller specifikt har bæredygtig investering som sit mål (også kendt som artikel 8- og artikel 9-produkter).

Normbaseret screening og eksklusion

Afdelingernes investeringer gennemgår løbende og mindst årligt en normbaseret screening, der har til formål at sikre, at porteføljen og dens investeringer ikke bryder med de til enhver tid gældende konventioner, sådan som overordnet fastsat af bl.a. FN's Global Compact. Det betyder, at porteføljerne skal respektere følgende forhold:

- Menneskerettigheder, dvs. understøtte og respektere beskyttelsen af menneskerettigheder og afvise krænkelser.
- Arbejdstagerrettigheder, dvs. respektere organisations- og forhandlingsfrihed, afvise tvangsarbejde, børnearbejde samt enhver form for diskrimination.
- Klima og miljø, dvs. understøtte forsigtighed og løsningsinitiativer overfor klima- og miljøudfordringer samt tilskynde udvikling af klima- og miljøvenlige teknologier.
- Anti-korruption, dvs. arbejde aktivt mod enhver form for korruption, bestikkelse etc.

Screeningerne skal sikre, at foreningerne under administration ikke investerer i virksomheder, der bevidst eller gentagne gange bryder regler fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse, herunder FN's konventioner om menneske- og arbejdstagerrettigheder. Foreningerne investerer heller ikke i statsobligationer eller virksomheder i lande, der er genstand for handelsblokade, sanktioner eller restriktioner, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark. De udelukker endelig investering i virksomheder, som konstateres at have været involveret i korruption eller bestikkelse.

Aktivtetsbaseret screening og eksklusion

Foreningernes afdelinger gennemgår løbende en aktivtetsbaseret screening, der har til formål at ekskludere investeringer indenfor nogle nærmere afgrænsede områder, og disse områder fremgår af den enkelte forenings politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Virksomheder, der har et af de ekskluderede områder som deres hovedaktivitet, vil ikke kunne indgå i foreningens portefølje. Virksomheder, der er underleverandører til de udelukkede virksomheder, indgår som udgangspunkt ikke i eksklusionen.

Dialog med porteføljevirkksomheder

Såfremt der opstår en begivenhed, som gør, at grundlaget for virksomhedens inklusion i den enkelte afdelings portefølje er til overvejelse eller bortfalder, vil sagen blive drøftet mellem Invest Administration som administrator, den pågældende forening og investeringsrådgiveren.

I hver enkelt tilfælde vurderes det konkret, om investeringen bør afhændes, eller om en dialog med virksomheden vil være hensigtsmæssig. Dialogen kan evt. ske i samarbejde med andre investorer med en tilsvarende bæredygtighedspolitik på området. Hvis der indgås en dialog med virksomheden, foretager foreningen og investeringsrådgiveren en konkret vurdering af, om virksomhedens svar kan anses for tilfredsstillende og begrundet en fastholdelse af investeringen, eller om dialogen giver anledning til afhændelse af investeringen.

Foreningernes retningslinjer for udøvelse af stemmerettigheder finder i øvrigt anvendelse for bæredygtighedsspørgsmål.

Lønpolitik og integration af bæredygtighedsrisici

Invest Administration har ingen resultatafhængig eller variabel aflønning af hverken selskabets bestyrelse, direktion eller ansatte, som direkte eller indirekte vil kunne påvirke deres incitament ved beslutningsprocesser omkring bæredygtighed og integration af bæredygtighedsrisici. Selskabets lønpolitik er således i overensstemmelse med integrationen af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger ved at understøtte overvågningen af de politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, som er fastlagt af foreningerne og deres bestyrelser.

Der henvises i øvrigt til Invest Administrations lønpolitik, som er tilgængelig på selskabets hjemmeside.

Ajourføring af politikken

I henhold til artikel 12 i disclosureforordningen ajourføres politikken løbende og mindst en gang årligt. Såfremt der foretages ændringer i politikken, redegøres der for de foretagne ændringer i den opdaterede udgave af politikken.

Denne udgave af politikken er en opdatering af selskabets politik af 8. februar 2023. Politikken er blevet opdateret med en række præciserende ændringer og viderefører derfor de fastsatte rammer for integration af bæredygtighedsrisici.